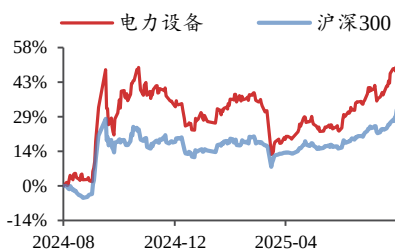


电力设备

2025 年 08 月 23 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《欧洲电动车销量月报（2025 年 7 月）：9 国新能源车增速再创年内新高——行业点评报告》-2025.8.20

《固态电池行业周报（第十期）：南都电源签署全球最大半固态储能电池订单，清陶能源三款半固态电池配套车型入围工信部目录——行业周报》-2025.8.17

《低空经济行业周报（第二十九期）：祥源文旅携手沃飞长空探索“低空+文旅”创新模式，京东科技与贵州宏万共建“低空经济智慧社区”——行业周报》-2025.8.17

低空经济行业周报（第三十期）：首条昆山至上海中心低空航线通航，江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金

——行业周报

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 首条昆山至上海中心低空航线通航，江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金

（1）政策支持：8 月 18 日，云南省发布《支持低空经济健康发展的若干措施》，从安全监管、产业集聚、应用场景等 15 个方面提出支持政策。其中明确，面向国内外企业免费提供高原无人机测试服务，对通过适航认证的整机产品给予最高 1000 万元奖励，并打造低空文旅新业态。**（2）行业动态：**8 月 18 日，国内首条连接江苏昆山与上海市中心的低空航线正式通航，实现跨省（市）、越江、入市中心的“空中直达”，航程仅需 20 分钟。该航线的亮点在于支持夜间飞行，填补了长三角地区夜间低空交通的空白。8 月 22 日，共青城国兴东临低空经济产业股权投资基金（有限合伙）成立，出资额 3.05 亿元，由江西金控投资管理中心与抚州市东临新区促进投资公司共同发起。基金将重点投向低空飞行器制造、基础设施建设、运营服务等领域，通过资本赋能加速产业资源整合。**（3）个股动态：**8 月 18 日，北交所上市企业华光源海宣布投资 1000 万元参与湖南省低空经济产业投资基金。公司表示，此举旨在响应国家战略，加强对低空产业的支持，助力湖南形成低空经济产业集群。华光源海深耕物流领域，此次布局将结合自身运力优势，探索低空物流与江海联运的协同模式。8 月 22 日，四维图新在投资者互动平台透露，参股公司六分科技已形成完整低空经济解决方案，涵盖高精度定位、低空飞行牌照、安全监管平台等，并与航天世源等企业签署战略合作协议。六分科技将借助四维图新在导航地图领域的积累，推动低空交通管理系统建设。我们认为，低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建主机招标、应用场景打造）的纵向落地，建议关注低空经济后续板块行情，推荐标的卧龙电驱、绿能慧充，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交等；（3）低空运营：深圳机场、中信海直、祥源文旅、岭南控股、西域旅游等。

● 本周板块行情：同比+2.7%，A 股标的的中长源东谷领涨

8 月 18 日-8 月 22 日低空经济 A 股相关标的的平均涨跌幅为+2.7%，涨幅前五标的分别为长源东谷（+15.3%）、光洋股份（+15.3%）、恒拓开源（+14.5%）、新晨科技（+13.5%）、海特高新（+12.8%）；跌幅前五标的分别为山河智能（-12.2%）、可立克（-7.2%）、蔚蓝锂芯（-6.8%）、莱斯信息（-6.8%）、西测测试（-5.7%）。美股方面，亿航智能（+3.5%）、Vertical Aerospace（+2.8%）、Archer Aviation（-1.5%）、Joby Aviation（-10.1%）、Eve Holding（-12.8%）。

● **风险提示：**产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在 C 端普及不及预期。

目 录

1、 本周板块回顾：A 股长源东谷表现亮眼，产业端江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金	3
1.1、 本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为+2.7%，A 股标的的中长源东谷领涨	3
1.2、 低空经济板块周观点：首条昆山至上海中心低空航线通航，江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金	5
2、 行业动态：首条昆山至上海中心低空航线通航，江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金	7
2.1、 首条昆山至上海中心低空航线通航，支持夜间飞行	7
2.2、 长江航特低空飞行器公司在荆门揭牌，聚焦核心技术攻关	7
2.3、 云南出台 15 条措施支持低空经济，打造高原无人机基地	7
2.4、 深圳暑期低空观光游订单增长 30%，研学游亲子订单占比 60%	7
2.5、 江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金，聚焦股权投资	7
3、 个股动态：华光源海参投湖南低空经济产业基金，四维图新参股公司签署低空经济战略合作协议	8
3.1、 华光源海：参投湖南低空经济产业基金，助力产业集群发展	8
3.2、 四维图新：参股公司六分科技签署低空经济战略合作协议	8
4、 风险提示	9

图表目录

图 1： 长源东谷、光洋股份、恒拓开源等表现出色	3
图 2： 山河智能、可立克、蔚蓝锂芯跌幅靠前	3
图 3： 美股亿航智能领涨	3
图 4： A 股标的平均涨跌幅+2.7%	6
表 1： 多家公司本周发布半年报	4

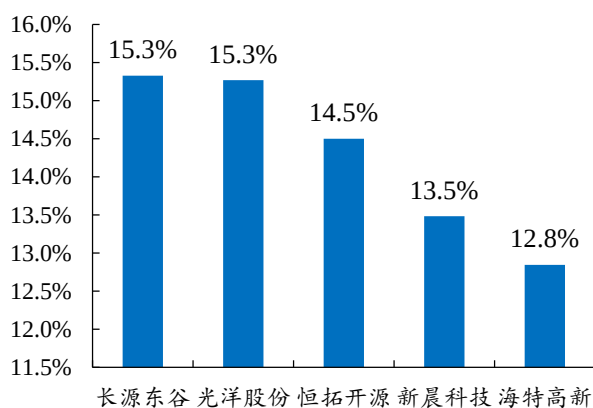
1、本周板块回顾：A 股长源东谷表现亮眼，产业端江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金

1.1、本周板块涨跌幅：平均涨跌幅为+2.7%，A 股标的的中长源东谷领涨

近七日股价复盘：

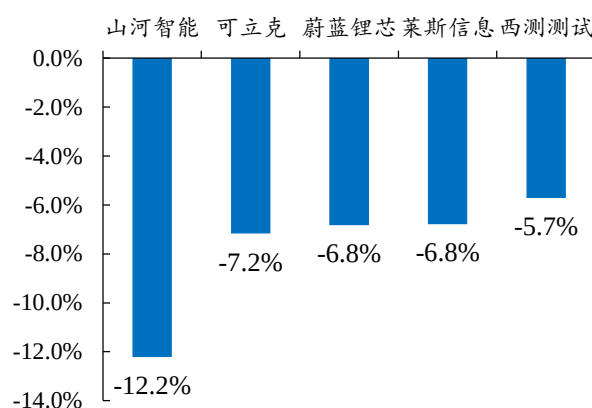
8 月 18 日-8 月 22 日低空经济 A 股相关标的平均涨跌幅为+2.7%，涨幅前五标的分别为长源东谷（+15.3%）、光洋股份（+15.3%）、恒拓开源（+14.5%）、新晨科技（+13.5%）、海特高新（+12.8%）；跌幅前五标的分别为山河智能（-12.2%）、可立克（-7.2%）、蔚蓝锂芯（-6.8%）、莱斯信息（-6.8%）、西测测试（-5.7%）。

图1：长源东谷、光洋股份、恒拓开源等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

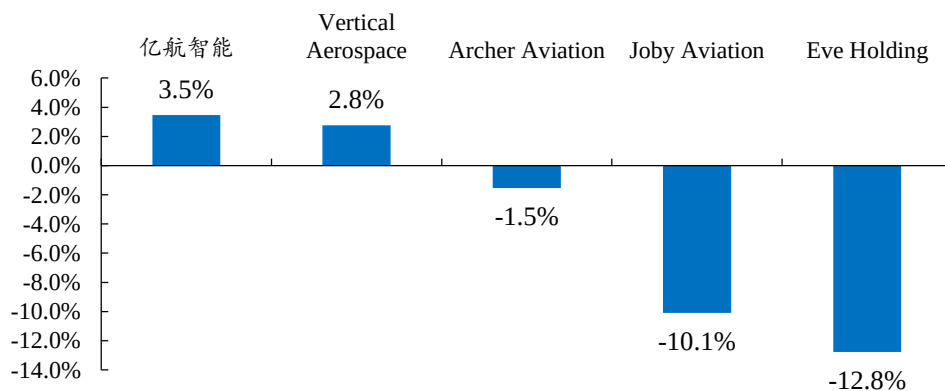
图2：山河智能、可立克、蔚蓝锂芯跌幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

美股方面，亿航智能（+3.5%）、Vertical Aerospace（+2.8%）、Archer Aviation（-1.5%）、Joby Aviation（-10.1%）、Eve Holding（-12.8%）。

图3：美股亿航智能领涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周统计标的池内多家公司发布半年报：

表1：多家公司本周发布半年报

代码	标的	半年报发布时间	营业收入（亿元）	同比	归母净利润（亿元）	同比
600576.SH	祥源文旅	8月23日	5	35.41%	0.92	54.15%
600094.SH	大名城	8月23日	15.89	28.93%	0.33	-76.78%
002708.SZ	光洋股份	8月23日	12.6	12.15%	0.53	21.86%
000534.SZ	万泽股份	8月23日	6.25	24.40%	1.19	21.84%
600862.SH	中航高科	8月23日	27.47	7.87%	6.05	0.24%
300438.SZ	鹏辉能源	8月22日	43	13.99%	-0.88	-316.88%
301091.SZ	深城交	8月22日	4.15	-10.63%	-0.09	2.62%
688070.SH	纵横股份	8月22日	1.35	61.72%	-0.36	亏损收窄
002324.SZ	普利特	8月22日	40.9	9.06%	2.07	43.49%
603261.SH	*ST立航	8月20日	0.54	-49.72%	-0.45	亏损扩大
300484.SZ	蓝海华腾	8月20日	2.4	62.61%	0.41	159.83%
300083.SZ	创世纪	8月19日	24.41	18.44%	2.33	47.38%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	8月19日	37.27	21.59%	3.33	99.09%
001283.SZ	豪鹏科技	8月19日	27.63	19.29%	0.97	252.49%
300699.SZ	光威复材	8月19日	12.01	3.87%	2.69	-26.85%

数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、低空经济板块周观点：首条昆山至上海中心低空航线通航，江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金

政策支持：8 月 18 日，云南省发布《支持低空经济健康发展的若干措施》，从安全监管、产业集聚、应用场景等 15 个方面提出支持政策。其中明确，面向国内外企业免费提供高原无人机测试服务，对通过适航认证的整机产品给予最高 1000 万元奖励，并打造低空文旅新业态。云南计划依托高原特色，建设无人机制造集聚地和装备出口基地。

行业动态：8 月 18 日，国内首条连接江苏昆山与上海市中心的低空航线正式通航，实现跨省（市）、越江、入市中心的“空中直达”，航程仅需 20 分钟。该航线的亮点在于支持夜间飞行，填补了长三角地区夜间低空交通的空白。航线启用后，将进一步促进沪苏两地人才、产业资源流动，为区域低空交通网络建设提供示范。8 月 22 日，共青城国兴东临低空经济产业股权投资基金（有限合伙）成立，出资额 3.05 亿元，由江西金控投资管理中心与抚州市东临新区促进投资公司共同发起。基金将重点投向低空飞行器制造、基础设施建设、运营服务等领域，通过资本赋能加速产业资源整合。

个企动态：8 月 18 日，北交所上市企业华光源海宣布投资 1000 万元参与湖南省低空经济产业投资基金。公司表示，此举旨在响应国家战略，加强对低空产业的支持，助力湖南形成低空经济产业集群。华光源海深耕物流领域，此次布局将结合自身运力优势，探索低空物流与江海联运的协同模式。8 月 22 日，四维图新在投资者互动平台透露，参股公司六分科技已形成完整低空经济解决方案，涵盖高精度定位、低空飞行牌照、安全监管平台等，并与航天世源等企业签署战略合作协议。六分科技将借助四维图新在导航地图领域的积累，推动低空交通管理系统建设。

我们认为，低空经济已经迎来从宏观（国家层面产业规划）到中观（各地地方补贴）再到微观（基建主机招标、应用场景打造）的纵向落地，建议关注低空经济后续板块行情，推荐标的卧龙电驱、绿能慧充，受益标的：（1）低空制造：万丰奥威、宗申动力等；（2）低空基建：莱斯信息、深城交等；（3）低空运营：深圳机场、中信海直、祥源文旅、岭南控股、西域旅游等。

图4：A股标的的平均涨跌幅+2.7%

所属板块	产业链环节	代码	标的	市值 (亿元)	本周	涨幅 本月	本年
eVTOL制造	机身结构件	603950.SH	长源东谷	91	13.3%	20.5%	61.2%
其他	轴承	002708.SZ	光洋股份	73	15.3%	22.1%	17.2%
eVTOL配套	空管系统	834415.BJ	恒拓开源	26	14.5%	11.0%	22.0%
eVTOL配套	空管系统	300542.SZ	新晨科技	72	13.5%	11.6%	16.8%
其他	飞行模拟系统	002023.SZ	海特高新	94	12.8%	14.9%	24.6%
货运无人机	软包高功率电池	688772.SH	珠海冠宇	208	12.5%	35.8%	16.5%
eVTOL配套	eVTOL运营	300859.SZ	西域旅游	70	11.1%	16.5%	29.2%
eVTOL制造	机身结构件	002182.SZ	宝武铝业	143	9.2%	18.1%	28.6%
eVTOL配套	适航检测及设备	300083.SZ	创世纪	165	9.1%	19.2%	52.5%
eVTOL制造	eVTOL整机	688297.SH	中无人机	399	8.2%	-1.0%	46.8%
eVTOL制造	照明	002745.SZ	木林森	138	8.0%	10.4%	7.7%
eVTOL制造	碳纤维	000420.SZ	吉林化纤	111	7.6%	11.6%	24.9%
其他	芯片	300053.SZ	航宇微	104	6.5%	9.8%	14.0%
eVTOL配套	空管系统	688568.SH	中科星图	333	6.0%	12.8%	20.5%
eVTOL制造	电机电控	600580.SH	卧龙电驱	501	5.6%	40.5%	125.2%
eVTOL配套	eVTOL运营	600576.SH	祥源文旅	84	5.0%	2.6%	14.9%
货运无人机	无人机整机	688070.SH	纵横股份	50	4.8%	-0.6%	61.2%
eVTOL制造	电池	002074.SZ	国轩高科	574	4.4%	8.8%	50.3%
eVTOL制造	eVTOL整机	000868.SZ	安凯客车	56	4.2%	2.6%	16.9%
eVTOL配套	空管系统	688522.SH	纳睿雷达	143	4.1%	3.4%	17.6%
eVTOL制造	机身结构件	002101.SZ	广东鸿图	91	4.1%	12.5%	17.6%
eVTOL制造	碳纤维	300777.SZ	中简科技	169	3.9%	9.8%	36.8%
eVTOL制造	发动机	001696.SZ	宗申动力	296	3.9%	10.7%	5.0%
eVTOL制造	电池	300207.SZ	欣旺达	417	3.7%	4.7%	2.1%
eVTOL配套	低空卫星通信	002544.SZ	普天科技	171	3.5%	9.2%	17.3%
其他	地面保障设备	603261.SH	立航科技	17	3.4%	7.9%	21.7%
eVTOL制造	电机电控	603270.SH	金帝股份	62	3.3%	7.5%	45.8%
其他	电驱系统	300484.SZ	蓝海华腾	48	3.1%	10.4%	12.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	300975.SZ	商络电子	87	2.9%	7.8%	12.2%
eVTOL制造	机身结构件	603197.SH	保隆科技	92	2.9%	11.4%	15.9%
eVTOL配套	eVTOL运营	000524.SZ	岭南控股	88	2.9%	6.5%	36.3%
eVTOL配套	适航检测及设备	002967.SZ	广电计量	128	2.9%	27.9%	36.8%
eVTOL制造	电池	300750.SZ	宁德时代	12646	2.7%	8.9%	11.1%
eVTOL制造	座舱&内外饰	600742.SH	一汽富维	79	2.5%	3.9%	24.6%
eVTOL制造	机身结构件	301398.SZ	星源卓镁	56	2.4%	32.4%	52.6%
eVTOL制造	碳纤维	688295.SH	中复神鹰	209	2.2%	7.1%	16.6%
其他	机载设备	300424.SZ	航新科技	42	2.1%	3.8%	-4.2%
eVTOL制造	碳纤维	600862.SH	中航高科	361	1.9%	-1.8%	3.8%
其他	座椅、导航系统等	300719.SZ	安达维尔	48	1.8%	3.6%	6.6%
其他	叶轮	300411.SZ	金盾股份	57	1.8%	3.5%	6.4%
eVTOL制造	碳纤维	300900.SZ	广联航空	62	1.7%	2.0%	-4.7%
eVTOL制造	eVTOL整机	002085.SZ	万丰奥威	364	1.6%	3.8%	-9.1%
eVTOL配套	空管系统	603018.SH	华设集团	57	1.5%	-0.8%	2.6%
eVTOL制造	发动机	000534.SZ	万泽股份	86	1.4%	18.4%	31.7%
eVTOL配套	空管系统	600094.SH	大名城	72	1.2%	6.8%	-8.8%
eVTOL配套	eVTOL运营	000099.SZ	中信海直	185	1.1%	7.6%	-9.0%
其他	非晶材料	688190.SH	云路股份	122	0.9%	5.1%	11.6%
eVTOL制造	电池	688567.SH	孚能科技	220	0.7%	12.0%	55.1%
eVTOL制造	eVTOL整机	603308.SH	应流股份	194	0.6%	9.0%	103.2%
eVTOL制造	电机电控	002870.SZ	香山股份	46	0.4%	3.5%	10.9%
eVTOL制造	碳纤维	300699.SZ	光威复材	266	0.4%	5.4%	-6.2%
其他	温控系统	300594.SZ	朗进科技	18	0.4%	7.9%	16.6%
eVTOL配套	空管系统	000801.SZ	四川九洲	180	0.3%	6.9%	23.4%
eVTOL制造	电机电控	300681.SZ	英搏尔	84	-0.1%	10.6%	28.8%
eVTOL配套	eVTOL运营	000089.SZ	深圳机场	147	-0.1%	2.0%	6.2%
货运无人机	软包高功率电池	300438.SZ	鹏辉能源	139	-0.1%	6.8%	-2.1%
货运无人机	无人机整机	300022.SZ	吉峰科技	42	-0.2%	3.5%	60.0%
货运无人机	软包高功率电池	002324.SZ	普利特	157	-0.6%	17.8%	49.1%
货运无人机	无人机连接器	300771.SZ	智莱科技	33	-1.0%	9.0%	32.1%
其他	减震元件	603037.SH	凯众股份	34	-1.5%	4.7%	31.9%
货运无人机	软包高功率电池	001283.SZ	豪鹏科技	72	-2.3%	-1.1%	31.8%
eVTOL配套	空管系统	301091.SZ	深城交	170	-2.7%	6.0%	12.0%
eVTOL制造	碳纤维	002171.SZ	楚江新材	161	-3.5%	11.5%	20.6%
eVTOL配套	适航检测及设备	301528.SZ	多浦乐	37	-4.0%	0.7%	55.0%
货运无人机	无人机整机	600212.SH	绿能慧充	64	-4.9%	0.1%	20.1%
eVTOL配套	适航检测及设备	301306.SZ	西测测试	53	-5.7%	0.1%	66.5%
eVTOL配套	空管系统	688631.SH	莱斯信息	156	-6.8%	-0.4%	10.1%
eVTOL制造	电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	202	-8.8%	21.1%	64.3%
其他	磁性元件	002782.SZ	可立克	83	-7.2%	22.1%	33.8%
其他	通用航空飞机	002097.SZ	山河智能	182	-12.2%	27.9%	26.6%
美股标的							
eVTOL制造	eVTOL整机	EH.O	亿航智能	0	3.5%	5.8%	17.6%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVT.LN	Vertical Aerospace	0	2.8%	15.2%	58.7%
eVTOL制造	eVTOL整机	ACHR.N	Archer Aviation	0	-1.5%	-3.6%	-0.8%
eVTOL制造	eVTOL整机	JOBY.N	Joby Aviation	0	-10.1%	10.3%	83.9%
eVTOL制造	eVTOL整机	EVE.N	Eve Holding	0	-12.8%	38.0%	25.9%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至8月22日

2、行业动态：首条昆山至上海中心低空航线通航，江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金

2.1、首条昆山至上海中心低空航线通航，支持夜间飞行

8 月 18 日，国内首条连接江苏昆山与上海市中心的低空航线正式通航，实现跨省（市）、越江、入市中心的“空中直达”，航程仅需 20 分钟。该航线的亮点在于支持夜间飞行，填补了长三角地区夜间低空交通的空白。航线启用后，将进一步促进沪苏两地人才、产业资源流动，为区域低空交通网络建设提供示范。

2.2、长江航特低空飞行器公司在荆门揭牌，聚焦核心技术攻关

8 月 18 日，湖北长江航特低空飞行器科技有限公司在荆门市揭牌。该公司由长江产业集团联合中国特种飞行器研究所（605 所）组建，重点攻关低空飞行器核心技术，计划构建以浮空器为特色的低空产业基地，目标五年内形成百亿级产业集群。同期，公司与 605 所、紫荆文化集团等签署战略合作协议，推动技术研发与场景应用融合。

2.3、云南出台 15 条措施支持低空经济，打造高原无人机基地

8 月 18 日，云南省发布《支持低空经济健康发展的若干措施》，从安全监管、产业集聚、应用场景等 15 个方面提出支持政策。其中明确，面向国内外企业免费提供高原无人机测试服务，对通过适航认证的整机产品给予最高 1000 万元奖励，并打造低空文旅新业态。云南计划依托高原特色，建设无人机制造集聚地和装备出口基地。

2.4、深圳暑期低空观光游订单增长 30%，研学游亲子订单占比 60%

今年暑期，深圳低空观光游市场爆发，飞行量订单同比增长 30%，其中亲子订单占比达 60%。同时，面向学生团体的低空经济研学游活动呈现井喷式增长，学生通过参观驾驶舱、体验模拟飞行等方式了解低空技术。航空公司表示，低空文旅已成为消费新热点，未来将拓展更多“空中看湾区”航线。

2.5、江西金控等设立 3.05 亿低空经济产业基金，聚焦股权投资

8 月 22 日，共青城国兴东临低空经济产业股权投资基金（有限合伙）成立，出资额 3.05 亿元，由江西金控投资管理中心与抚州市东临新区促进投资公司共同发起。基金将重点投向低空飞行器制造、基础设施建设、运营服务等领域，通过资本赋能加速产业资源整合。

3、个股动态：华光源海参投湖南低空经济产业基金，四维图新参股公司签署低空经济战略合作协议

3.1、华光源海：参投湖南低空经济产业基金，助力产业集群发展

8月18日，北交所上市企业华光源海宣布投资1000万元参与湖南省低空经济产业投资基金。公司表示，此举旨在响应国家战略，加强对低空产业的支持，助力湖南形成低空经济产业集群。华光源海深耕物流领域，此次布局将结合自身运力优势，探索低空物流与江海联运的协同模式。

3.2、四维图新：参股公司六分科技签署低空经济战略合作协议

8月22日，四维图新在投资者互动平台透露，参股公司六分科技已形成完整低空经济解决方案，涵盖高精度定位、低空飞行牌照、安全监管平台等，并与航天世源等企业签署战略合作协议。六分科技将借助四维图新在导航地图领域的积累，推动低空交通管理系统建设。

4、风险提示

产业政策落地速度不及预期，低空应用场景在 C 端普及不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn